República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Anexo No.1
Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Instrucciones generales a los Formularios IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad:

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

B. Responsabilidad por la información:

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/.300,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

C. Preparación de los Informes de Actualización:

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa) , bajo el botón de "Formularios" y en la sección Dirección de Emisores http://www.supervalores.gob.pa/seri/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá remitirse en formato *PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

Trimestre Terminado el 30 de septiembre de 2026
Nombre del Emisor Fountain Hydro Power Corp.
Valores que ha registrado: Bonos corporativos en forma nominativa, registrada y sin cupones, por un valor nominal de hasta US$110,000,000.00 emitidos en una sola serie, con denominaciones o múltiplos de US$1,000.00 con un plazo de 10 años. La Tasa de Interés de los Bonos es fija de 5.25% anual durante los primeros 5 años de la Emisión y variable de LIBOR 6 meses más un margen de 3.75% sujeto a una tasa mínima de 5.50% a partir del año 6.
Número de Teléfono: (507)308-6450
Domicilio /Dirección física del Emisor: Edificio Plaza Credicorp Calle 50, Piso 22, Oficina 2201, Apartado 0833-00233
Nombre de la persona de contacto del Emisor: Ian H. Dillon H.
Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:
ian.dillon@fountain.com.pa

I Parte:

Fountain Hydro Power Corp. (antes "Fountain Intertrade Corp.") fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.4792, el 29 de marzo de 2007.

Mediante reunión de Asamblea de Accionistas y directores de Fountain Intertrade Corp. celebrada el 6 de diciembre de 2017, se aprobó modificar el artículo primero del pacto social cambiando su nombre a Fountain Hydro Power Corp. La modificación al pacto social quedó inscrita en el Registro Público de Panamá el 3 de abril de 2018, mediante escritura pública No.4102 de 21 de marzo de 2018.

El capital en acciones de Fountain Hydro Power Corp. está representado por el 50.1% y 49.9% de participación accionaria por Norfund y Panama Hydroelectric Ventures, Inc., respectivamente.

En septiembre del 2011, Fountain Hydro Power Corp. comenzó la etapa de construcción, bajo un contrato de concesión de una planta de generación hidroeléctrica denominada "Bajo Frío", localizada en el corregimiento de Breñón, en el Distrito de Renacimiento y en los corregimientos de Gómez, Aserrío de Gariché y San Andrés en el Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. La etapa de construcción del proyecto finalizó en el segundo trimestre del 2015. El proyecto comprende la construcción y operación de una central hidroeléctrica de 58 MW de capacidad instalada en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

Fountain Hydro Power Corp. tiene una concesión para la generación eléctrica a través de la explotación de una central hidroeléctrica. Originalmente esta concesión era de 23.88 MW; sin embargo, mediante Nota No. DSAN-1344-10 fechado el 16 de junio de 2010, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) aceptó la solicitud de Fountain Hydro Power Corp. de incrementar la potencia instalada de 23.88 MW a 58 MW.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

	Al 30 de septiembre 2026 en USD$	Al 30 de septiembre 2025 en USD$
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(3,915,488)	320,870
Partidas para conciliar la pérdida neta con el Efectivo	12,011,255	12,874,060
Cambios en activos y pasivos de operación	(6,895,333)	(9,524,675)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**1,200,434**	**3,670,255**
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**(231,547)**	**(243,804)**
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	**(8,335,028)**	**(8,402,090)**
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo	(7,366,141)	(4,975,639)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	12,787,592	14,122,408
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**5,421,451**	**9,146,769**

Al 30 de septiembre de 2026, las operaciones generaron $1,200,434 de efectivo, frente a $3,670,255 en el mismo periodo de 2025. La reducción de 67.3% responde directamente al resultado del año: la menor generación por las condiciones hidrológicas asociadas al fenómeno de El Niño llevó a una pérdida neta acumulada de ($3,915,488), frente a una utilidad de $320,870 en 2025. Antes de cambios en el capital de trabajo, el negocio sigue generando caja de forma sólida, ya que las partidas no monetarias, principalmente depreciación y costos financieros, suman $12,011,255.

La prioridad de la empresa ha sido cumplir puntualmente con sus acreedores. En los nueve meses se pagaron $15,494,759 por servicio de deuda: $8,335,028 de capital y $7,159,731 de intereses. Esto incluye $4,494,759 a los tenedores de los bonos corporativos y $11,000,000 a los accionistas Agua Imara y Panama Hydroelectric Ventures. Como resultado, la deuda total bajó 5.3%, de $156,907,571 a $148,589,270, y los intereses pagados fueron 12.7% menores que en 2025.

Con estos pagos y $231,547 en inversiones de capital, el efectivo pasó de $12,787,592 al inicio del año a $5,421,451 al cierre de septiembre. La razón corriente se ubica en 1.84 veces, frente a 3.93 veces en diciembre de 2025, y sigue siendo suficiente para atender las obligaciones de corto plazo. Adicionalmente, el fideicomiso de garantía mantiene $4,241,660 en cuentas fiduciarias, de los cuales $3,269,122 están en la cuenta de servicio de deuda, y cuenta con cartas de crédito stand-by por $4,960,000 que respaldan el balance requerido.

Indicador	Ene–Sep 2026	Ene–Sep 2025	Variación
Efectivo neto de operación	1,200,434	3,670,255	(67.3%)
Pagos a capital de financiamientos	(8,335,028)	(8,402,090)	(0.8%)
Intereses pagados	(7,159,731)	(8,198,825)	(12.7%)
Servicio de deuda total	(15,494,759)	(16,600,915)	(6.7%)
Efectivo al final del periodo	5,421,451	9,146,769	(40.7%)

B. RECURSOS DE CAPITAL:

Mediante resolución No.SMV-64 del 21 de febrero de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, resuelve registrar bonos corporativos de Fountain Hydro Power Corp., para su oferta pública. La emisión de valores consiste en bonos corporativos en forma nominativa por un valor nominal total de hasta ciento diez millones de dólares (USD$110,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los bonos se emitieron en una (1) sola serie, con denominaciones o múltiplos de mil dólares (USD$1,000). La fecha de oferta de los bonos fue el 3 de marzo de 2022 y fueron suscritos en su totalidad por Banco General S.A. (50%) y Banistmo S.A. (50%) inmediatamente. Los fondos netos producto de esta emisión se utilizaron para cancelar la deuda existente de Fountain Hydro Power Corp con entidades financieras y para otros usos corporativos generales incluyendo el pago de facilidades de capital de trabajo y deudas suscritas entre Fountain y sus accionistas.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Datos Comerciales	Unidad	Q3-2026	Q3-2025	VAR	%VAR
Generación total de la Empresa	GWh	35.87	73.10	-37.22	-51%
Compras Mercado Ocasional Energía	GWh	10.10	2.82	7.28	259%
Contratación promedio	%	103.35%	52.44%	0.51	97%
Total Ventas de Energía en Contratos	GWh	37.07	38.33	-1.26	-3%
Ventas Mercado Ocasional Energía	GWh	7.71	34.90	-27.19	-78%
Mercado Ocasional Neto	GWh	-2.39	32.08	-34.48	-107%
Spot Prices	**Unidad**	**2026**	**2025**	**VAR**	**%VAR**
Precio MO Sistema	$/MWh	68.84	71.88	-3.04	-4%
Precio Compra MO	$/MWh	68.31	83.57	-15.26	-18%
Datos Operativos	**Unidad**	**2026**	**2025**	**VAR**	**%VAR**
Nivel La Potra	msnm	239.40	239.00	0.40	0.17%
Aportes Río Chiriquí Viejo	m3/s	33.00	61.65	-28.65	-46%
Generación Bajo Frío	GWh	35.87	73.10	-37.22	-51%
Pérdidas (línea y consumo)	GWh	0.76	1.19	-0.43	-36%
Ingresos Mercado Ocasional	**Unidad**	**2026**	**2025**	**VAR**	**%VAR**
Gastos por Compras MO	k$	700.25	206.48	493.77	239%

	Q3 2026 en USD$	Q3 2025 en USD$
Venta de energía en contratos	5,563,841	5,601,315
Venta de energía mercado ocasional	568,959	2,378,193
Otros Ingresos	189,077	469,441
Total ingresos	**6,321,877**	**8,448,949**
Compra de energía y costo de transmisión	(1,075,916)	(528,996)
Utilidad bruta	**5,245,961**	**7,919,953**

Ventas:

El tercer trimestre de 2026 siguió marcado por una hidrología adversa. Los aportes del río Chiriquí Viejo promediaron 33.00 m3/s, 46% por debajo de los 61.65 m3/s del Q3-2025, y la generación de Bajo Frío bajó 51%, de 73.10 GWh a 35.87 GWh. Con ello, los ingresos totales del trimestre fueron de $6,321,877, 25.2% menos que los $8,448,949 del mismo periodo del año anterior.

Las ventas en contratos se mantuvieron en 37.07 GWh (-3%) y sus ingresos fueron prácticamente estables en $5,563,841 (-0.7%), a pesar de la finalización de contratos de suministro con las distribuidoras; en el periodo se suma el nuevo contrato de reserva de energía con Capira Solar, S.A. El impacto se concentró en el Mercado Ocasional: el volumen vendido cayó 78% (7.71 GWh frente a 34.90 GWh) y el precio spot del sistema bajó 4%, a $68.84/MWh, por lo que los ingresos del mercado ocasional disminuyeron $1.81 millones, de $2,378,193 a $568,959. Los otros ingresos también se redujeron, de $469,441 a $189,077.

En el acumulado de enero a septiembre, los ingresos suman $13,236,681, 25.6% menos que en 2025. La venta de energía y potencia contratada bajó solo 4.3%, a $9,995,057, mientras que las ventas en el mercado ocasional cayeron 59.4%, a $2,510,248, lo que confirma que la base contratada sostiene el negocio en años secos.

Costos:

Compras de electricidad y Costos de Transmisión:

Con una generación menor que la energía contratada (contratación promedio de 103.35%), la empresa tuvo que comprar energía en el mercado ocasional para cumplir con sus compromisos. Las compras en el mercado ocasional aumentaron 259%, de 2.82 GWh a 10.10 GWh. Aunque el precio promedio de compra bajó 18%, a $68.31/MWh, el mayor volumen elevó este gasto en $493.77 mil, de $206.48 mil a $700.25 mil, cifra que incluye ajustes a DTE de meses anteriores incorporados con los datos oficiales del trimestre.

Los cargos de transmisión aumentaron $52.06 mil, por mayores cargos de Estampilla Postal y Seguimiento Eléctrico en algunos meses y por ajustes del pliego tarifario. En total, el costo de ventas del trimestre fue de $1,075,916, más del doble que en el Q3-2025, y el margen bruto se ubicó en 83.0%, frente a 93.7% un año antes. Es un margen todavía alto para el sector, pero refleja el costo de respaldar los contratos en un trimestre seco.

Gastos operativos y resultado neto:

La administración respondió con disciplina en el gasto. Los gastos de administración bajaron 25.3%, de $725,353 a $541,841, y los beneficios a empleados 5.1%, a $300,290, mientras la depreciación y amortización se mantuvo estable en $1.65 millones. El EBITDA del trimestre fue de $4,409,165, con un margen de 69.7%, frente a $6,879,798 y 81.4% en el Q3-2025.

Los costos financieros se redujeron 10.1%, a $2,347,455, gracias a la amortización de la deuda. Con ello, el trimestre cerró con una utilidad operativa de $2,762,808 (-47.2%) y una utilidad neta de $431,965, frente a $2,573,826 en el Q3-2025. En el acumulado del año, la pérdida neta es de ($3,915,488), frente a una utilidad de $320,870 en 2025; la utilidad del tercer trimestre redujo parcialmente la pérdida acumulada en el primer semestre.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Según los pronósticos climáticos del IMHPA, la hidrología seguirá siendo el factor más relevante para los resultados durante el resto del año. En el mercado, esperamos que los precios del Mercado Ocasional se mantengan estables por el aporte de la generación solar y la entrada al Sistema Interconectado Nacional de nuevas plantas de carbón y gas natural. Al mismo tiempo, el crecimiento de la potencia renovable aumenta la intermitencia del sistema y el riesgo de despachos a precio cero, lo que refuerza el valor de mantener una base contratada sólida.

En el frente comercial, el calendario de licitaciones publicado por la Secretaría de Energía abre la oportunidad de recontratar energía a largo plazo en los próximos dos años, lo que daría mayor visibilidad a los ingresos. La demanda sigue creciendo, aunque a un ritmo más moderado. En lo regulatorio, se anticipa un proyecto de ley que reformaría la Ley 6 de 1997 y podría cambiar la estructura del mercado eléctrico; la empresa dará seguimiento cercano a su discusión.

En el frente financiero, la gerencia mantendrá el foco en la liquidez y en el cumplimiento del servicio de deuda. Los próximos hitos son la renovación de las pólizas de seguro cedidas al fideicomiso en noviembre de 2026 y el paso de los bonos corporativos de tasa fija (5.25%) a tasa variable con un mínimo de 5.50% a partir de marzo de 2027. En el entorno macroeconómico, se espera que Panamá recupere el grado de inversión por parte de Fitch, que actualmente lo califica en BB+, y que las tasas de referencia bajen, factores favorables para el costo de financiamiento y para nuevas inversiones en el sector.

II Parte:

Estados Financieros interinos del emisor correspondientes al Trimestre para el cual está reportando.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Estados Financieros Consolidados Condensados

Por el período terminado al 30 de septiembre de 2026

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

Informe del Contador Público Autorizado

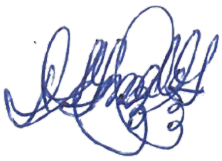
A la Junta Directiva de Fountain Hydro Power, Corp.

Los estados financieros consolidados condensados de **Fountain Hydro Power Corp**., y subsidiaria corresponden al período de 09 meses finalizado al 30 de septiembre de 2026, incluyen estado consolidado condensado de situación financiera, estado consolidado condensado de resultados, estado consolidados condensados de cambios en el patrimonio y estado consolidado condensado de flujo de efectivo junto a sus notas explicativas.

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados condensados. Los mismos han sido revisados y preparados de conformidad con la NIC 34 “Información financiera intermedia”.



Ian Dillon
Gerente General
Fountain Hydro Power Corp.



Darya S. González
Contador Público Autorizado
Licencia de idoneidad No. 0366-2007

Panamá, 20 de noviembre de 2026



Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO	I
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS	
Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera	1
Estado Consolidado Condensado de Resultados	2
Estado Consolidado Condensado del Cambios en el Patrimonio	3
Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados	5 - 11

Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria
Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2026
(Cifras en Balboas)

	2026	2025
ACTIVOS		
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo	192,229,323	196,902,650
Acuerdos de concesión	1,112,996	1,138,614
Impuesto diferido	218,190	218,190
Fondo de cesantía	215,819	216,541
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	246,175	174,627
Otros activos	1,819	1,819
Total de activos no corrientes	194,024,322	198,652,441
Activos corrientes:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4,561,854	4,164,492
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	776,289	776,289
Otros activos	1,024,726	1,385,951
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,421,451	12,787,592
Total de activos corrientes	11,784,320	19,114,324
Total de activos	205,808,642	217,766,765
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
Pasivos no corrientes:		
Préstamos y deudas por pagar	143,163,931	152,749,851
Beneficios a empleados	152,523	152,894
Impuesto diferido	2,884,297	2,884,297
Total de pasivos no corrientes	146,200,751	155,787,042
Pasivos corrientes:		
Préstamos y deudas por pagar	5,425,339	4,157,720
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	844,407	530,811
Provisiones	132,502	170,061
Total de pasivos corrientes	6,402,248	4,858,592
Total de pasivos	152,602,999	160,645,634
PATRIMONIO		
Acciones comunes	69,592,000	69,592,000
Déficit acumulado	(16,301,859)	(12,386,371)
Impuesto complementario	(84,498)	(84,498)
Total de patrimonio	53,205,643	57,121,131
Total de pasivos y patrimonio	205,808,642	217,766,765

Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria
Estado Consolidado Condensado de Resultados
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2026
(Cifras en Balboas)

	Para los tres meses terminados al 30 septiembre 2026		Para los nueve meses terminados al 30 septiembre 2026	
	2026	**2025**	**2026**	**2025**
Ingresos	6,321,877	8,448,949	13,236,681	17,801,340
Costos de venta	(1,075,916)	(528,996)	(2,279,461)	(1,433,395)
Utilidad bruta	5,245,961	7,919,953	10,957,220	16,367,945
Gastos de beneficio a empleados	(300,290)	(316,312)	(1,051,072)	(974,634)
Gastos de administración	(541,841)	(725,353)	(1,774,071)	(2,157,653)
Depreciación y amortización	(1,646,357)	(1,644,000)	(4,936,251)	(4,929,598)
Otros gastos	-	-	(37,300)	(37,000)
Otros ingresos	5,335	1,510	6,027	1,660
Utilidad operativa	2,762,808	5,235,798	3,164,553	8,270,720
Ingresos financieros	16,612	24,388	84,727	101,767
Costos financieros	(2,347,455)	(2,611,531)	(7,164,768)	(7,976,788)
Costos financieros, neto	(2,330,843)	(2,587,143)	(7,080,041)	(7,875,021)
(Pérdida) Utilidad antes de impuestos	431,965	2,648,655	(3,915,488)	395,699
Gasto de impuesto sobre la renta	-	(74,829)	-	(74,829)
(Pérdida) neta / Utilidad neta	431,965	2,573,826	(3,915,488)	320,870

Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria
Estado Consolidado Condensado de Cambios en el Patrimonio
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2026
(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2025	69,592,000	(14,119,609)	(81,493)	55,390,898
Utilidad neta	-	320,870	-	320,870
Transacciones con los propietarios del Grupo				
Contribuciones y distribuciones:				
Impuesto complementario	-	-	-	-
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2025	69,592,000	(13,798,739)	(81,493)	55,711,768
Saldo al 1 de enero de 2026	69,592,000	(12,386,371)	(84,498)	57,121,131
Pérdida neta	-	(3,915,488)	-	(3,915,488)
Transacciones con los propietarios del Grupo				
Contribuciones y distribuciones:				
Impuesto complementario	-	-	-	-
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2026	69,592,000	(16,301,859)	(84,498)	53,205,643

Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria
Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2026
(Cifras en Balboas)

	2026	2025
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) Utilidad neta	(3,915,488)	320,870
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	4,936,251	4,929,598
Costos financieros, neto	7,075,004	7,869,633
Impuesto sobre la renta corriente	-	74,829
Cambios en los activos y pasivos de operación:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(468,910)	(1,074,636)
Otros activos	361,225	(279,581)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	325,286	(25,973)
Beneficios a empleados	(37,930)	(47,427)
Intereses recibidos	84,727	101,767
Intereses pagados	(7,159,731)	(8,198,825)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,200,434	3,670,255
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aportes al fondo de cesantía	(13,411)	(16,213)
Retiro del fondo de cesantía	19,170	
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(237,306)	(227,591)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(231,547)	(243,804)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pagos de financiamientos recibidos	(8,335,028)	(8,402,090)
Impuesto complementario	-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(8,335,028)	(8,402,090)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(7,366,141)	(4,975,639)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	12,787,592	14,122,408
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5,421,451	9,146,769

1. Información general

Fountain Hydro Power Corp. (antes "Fountain Intertrade Corp.") fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.4792, el 29 de marzo de 2007. Mediante reunión de Asamblea de Accionistas y Junta Directiva de Fountain Intertrade Corp. celebrada el 6 de diciembre de 2017, se aprobó modificar el artículo primero del pacto social cambiando su nombre a Fountain Hydro Power Corp. La modificación al pacto social quedó inscrita en el Registro Público de Panamá el 3 de abril de 2018, mediante escritura pública No.4102 de 21 de marzo de 2018.

Mediante contrato de acuerdo en conjunto, el capital social de Fountain (FHPC) es propiedad de Agua Imara Pte. Ltd. (50.1%) y Panama Hydroelectric Ventures S. A. (49.9%), compañías que en última instancia son propiedad de la entidad Norfund de Noruega y del Grupo Credicorp de Panamá, respectivamente.

La actividad principal de la entidad es el Desarrollo del Complejo Hidroeléctrico Bajo Frío, la cual es una instalación de producción de energía de pasada de 58 MW (mega watts) ubicada en la parte baja del río Chiriquí Viejo en el oeste de la República de Panamá, cerca de la frontera costarricense en la comunidad de Bajo Frío. El proyecto consiste en un embalse de 3 km de largo que cubre un área de 56 hectáreas comenzando no muy lejos de la cuenca alta de Baitún, seguido por una presa de 45 metros de altura y 450 metros de ancho, una primera Casa de Máquina a pie de presa y una segunda Casa de Máquina al final de un canal de 2km de largo.

La generación y transmisión son coordinados por el Centro Nacional de Despacho en Panamá (CND) y la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA). El Grupo opera y vende electricidad y capacidad de generación eléctrica a compañías de distribución conforme a los términos de contratos de compraventa de energía, así como ventas a través del mercado ocasional de Panamá.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en la ciudad de Panamá, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, oficina 2201.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados comprenden a Fountain Hydro Power Corp. y su subsidiaria (en adelante, el "Grupo"). La subsidiaria es la propietaria de los terrenos que fueron adquiridos para la construcción del proyecto y no llevan a cabo ninguna otra operación.

2. Base de preparación y cumplimiento

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre del 2026 y han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información financiera intermedia”.

Los mismos no incluyen toda la información requerida en los estados financieros anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sin embargo, incluyen notas explicativas seleccionadas sobre los sucesos y transacciones, producidos desde el final del último periodo anual de presentación, que sean significativos para comprender los cambios en la situación financiera y el rendimiento del Grupo. Por tal razón, deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2025.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados fueron aprobados y autorizados para su emisión por la junta directiva el 20 de noviembre de 2026.

3. Nuevos estándares adoptados al 1 de enero de 2026

No ha habido normas, modificaciones e interpretaciones a los estándares contables que hayan entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2026 y que tengan un impacto material en los estados financieros intermedios consolidados condensados del Grupo.

4. Políticas contables materiales

Los estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de conformidad con las políticas contables adoptadas en los estados financieros anuales más recientes del Grupo para el año terminado el 31 de diciembre de 2025.

5. Uso de estimaciones y juicios

Al preparar los estados financieros intermedios consolidados condensados la Administración realiza diversos juicios, estimaciones y supuestos sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los juicios, estimaciones y supuestos aplicados en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados, fueron los mismos aplicados en los estados financieros anuales más recientes del Grupo.

6. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2025, la administración estimó un importe recuperable sobre la unidad generadora de efectivo (UGE), representada sustancialmente por la planta generadora eléctrica de B/.62,902,000 con base a la metodología de valor en uso, en consecuencia, no registró deterioro en los activos no financieros del Grupo lo cual genera un excedente de B/.5,707,000 sobre el importe en libros de la UGE. Durante el ejercicio fiscal 2024, debido a cambios en supuestos de mercados aplicados en la determinación del importe recuperable se reconoció una pérdida por deterioro de B/.4,338,000.

El valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) se estimó con base en el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener de la (UGE), mediante la metodología de valor en uso, y utilizando una tasa de descuento antes de impuestos de 7.75% y una tasa de crecimiento a largo plazo del Grupo de 3.1%.

Al 30 de septiembre del 2026, las adiciones de elementos de propiedad, planta y equipo fueron por la suma de B/. 237,305. Además, el Grupo no ha acordado algún contrato relacionado a compromisos de compra de elementos de propiedad, planta y equipo.

Restricciones de titularidad y garantía
Los terrenos y edificios del Grupo cuyo importe en libros al 30 de septiembre de 2026 asciende a B/. 7,032,823, se han dado en prenda como garantía de ciertos préstamos.

7. Financiamientos y otras deudas por pagar

Términos y condiciones vigentes

	Valor en libros
Bonos Corporativos	
Saldo al 1 de enero de 2026	93,836,524
Intereses	3,706,859
Costos de emisión	199,687
	3,906,546
Menos:	
Pagos realizados a capital	(1,999,800)
Intereses pagados	(2,494,959)
	(4,494,759)
Saldo por pagar bonos corporativos al período reportado	**93,248,311**
Entidades Controladoras	
Saldo al 1 de enero de 2026	63,071,046
Intereses	
Agua Imara ACA Pte. Ltd	1,644,287
Panama Hydroelectric Ventures	1,625,626
	3,269,913
Menos:	
Pagos realizados Agua Imara ACA Pte. Ltd	(5,511,000)
Pagos realizados Panama Hydroelectric Ventures	(5,489,000)
	(11,000,000)
Saldo por pagar entidades controladoras al período reportado	**55,340,959**
Saldo al 30 de septiembre de 2026	**148,589,270**

Deuda con entidades controladoras

Efectivo el 1 de marzo de 2022, Fountain Hydro Power Corp. realizó enmiendas a sus contratos de deuda con sus entidades controladoras. Al 1 de marzo de 2022 el valor nominal de estas deudas ascendía a la suma de B/.81,978,626; estos fondos han sido utilizado a través de los años para el desarrollo del proyecto de la planta hidroeléctrica. Estos compromisos de deuda tienen un vencimiento de ciento veintitrés (123) meses de la fecha de la firma de los contratos.

Emisión de bonos corporativos

Mediante resolución No. SMV-64 del 21 de febrero de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, resuelve registrar bonos corporativos de Fountain Hydro Power Corp. para su oferta pública. La emisión de valores consiste en bonos corporativos en forma nominativa por un valor total de hasta ciento diez millones de dólares (US$ 110,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los bonos fueron emitidos en una (1) sola serie, con denominaciones o múltiplos de mil dólares (US$ 1,000). La fecha de oferta de los bonos fue el 3 de marzo de 2022.

Los fondos netos producto de esta emisión fueron utilizados para (i) cancelar deuda existente del emisor con entidades financieras (préstamo bancario sindicado) y (ii) para otros usos corporativos generales del emisor, incluyendo el pago de facilidades de capital de trabajo y deudas suscritos entre el emisor y sus accionistas y cancelación de instrumentos derivados.

8. Ingresos e información por segmento

	30-sept-26	30-sept-25
Principales líneas de servicio		
Venta de energía y potencia	9,995,057	10,439,082
Venta de mercado ocasional	2,510,248	6,177,303
Energía en pérdida de transmisión	397,717	832,475
Servicios auxiliares	12,429	14,580
Otros	321,230	337,900
	13,236,681	17,801,340
Mercado o tipo de cliente		
Contratado	9,995,057	10,439,082
Ocasional	2,510,248	6,177,303
Otros	731,376	1,184,955
	13,236,681	17,801,340
Momento de reconocimiento del ingreso		
Transferidos en un momento determinado	13,236,681	17,801,340

La Junta Directiva junto con el Comité Ejecutivo, son la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Grupo. Con el fin de la toma de decisión, la máxima autoridad, analiza, administra y revisa de forma periódica y conjunta los resultados operativos y de desempeño del segmento de operación.

El Grupo mantiene solo un segmento operativo relevante, el cual es la actividad comercial de vender electricidad y potencia (capacidad) de generación eléctrica a las compañías de distribución conforme a los términos de contratos de compraventa de energía, así como ventas a través del mercado ocasional. Todas estas actividades son consumidas y llevadas a cabo en el territorio de la República de Panamá.

Debido a que la Compañía mantiene un único segmento, la información financiera del segmento ha sido revelada en los estados de situación financiera y de resultados, como información reportable de este único segmento.

9. Instrumentos financieros - administración de riesgo y valor razonable

Medición a valor razonable de instrumentos financieros

A continuación, se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La siguiente tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

		Jerarquía de Valor Razonable			
	Importe en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
30 de septiembre de 2026					
Pasivos financieros					
Bonos por pagar	93,248,311	-	89,967,303	-	89,967,303
Deudas por pagar	55,340,960	-	18,382,587	-	18,382,587

Técnicas de valoración

Bonos y deudas por pagar: el valor razonable es estimado utilizando técnicas de flujo descontado, aplicando tasas de interés vigentes para deudas con vencimientos remanentes similares.

****

III Parte:

Cuando aplique, Estados Financieros interinos correspondientes al Trimestre para el cual está reportado el emisor, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso de que el garante o fiadores de los valores registrados no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Interinos.

NO APLICA

IV Parte:

Cuando aplique, Certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

BGT | BG Trust, Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US$110,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante Contrato de Fideicomiso de Garantía fechado 25 de febrero de 2022, (el "Fideicomiso"), por Fountain Hydro Power Corp., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ciento Diez Millones de Dólares ($110,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre de 2026, a saber:

1. El Emisor es Fountain Hydro Power Corp.

2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.64-2022 de 21 de febrero de 2022.

3. El monto total registrado es de hasta Ciento Diez Millones de Dólares (US$110,000,000.00), emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares US$1,000.00.

4. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso de Garantía asciende a la suma de US$119,211,659.84, cubre la Serie A de la emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del Fideicomiso, indicados a continuación:

   a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional	$276,188.75
1	Ahorros	Concentración	$20,943.81
1	Ahorros	Servicio de Deuda	$3,269,121.85
1	Ahorros	Reserva de Servicio de Deuda	$1,902.06
1	Ahorros	Excedentes para Distribución	$673,503.37
		Total	**$4,241,659.84**

   b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta CIENTO DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US$110,000,000.00) mediante Escritura Pública No. 1,534 de 15 de marzo de 2022 con número de entrada 106413/2022,modificada mediante Escritura Pública No.1,987 de 4 de abril de 2022, y Escritura Pública No.18,069 de 12 de septiembre de 2022, sobre los siguientes bienes inmuebles de su propiedad.

      1. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica suscrito entre el Emisor y la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, inscrito en el Registro Público, al Folio Real No. 365063, Código de Ubicación 4405, de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí (la"Concesión Hidroeléctrica").

      2. Las servidumbres a favor de la Concesión Hidroeléctrica.

   c) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del capital social emitido del Emisor.

   d) La cesión a favor del Fiduciario de todos los Bienes y Derechos Cedibles, a los que tenga derecho a recibir del Emisor.

   e) Carta de Crédito Stand By a favor del Fideicomiso para cubrir el Balance Requerido.

	Banco Emisor	Carta de Crédito No.	Monto	Fecha de Vencimiento
1	DNB Bank ASA	STB09322000151	$2,460,000.00	01-dic-26
1	Banistmo, S.A.	STB09326000240	$2,500,000.00	14-mar-27
			$4,960,000.00	

   f) El certificado de acción que se detalla a continuación, transferido al Fideicomiso de Garantía celebrado con BG Trust, Inc., el 15 de marzo de 2022, identificado como BG Trust, Inc. FID (0152-GTIA-22).

Certificado No.	Cuotas de Participación	Emisor	Fecha
4	10,000	Tropical Power Inc.	15-mar-22

g) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Responsabilidad Civil	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	040-001-000009174-000014	nov-26
Todo Riesgo de Incendio	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000129087-000020	nov-26

5. El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 2 de noviembre de 2026.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Valerie Voloj
Firma Autorizada

V Parte:
Divulgación

De conformidad con lo establecido en el acuerdo 6-2001 de la Comisión Nacional de Valores, queda expresamente entendido que este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

1. **Medio de divulgación**
   El portal de internet de Fountain Hydro Power Corp. https://fountain.com.pa

2. **Fecha de divulgación:**
   A partir del 20 de noviembre de 2026

FIRMA



_____
Ian Hunter Dillon Hanly
Gerente General



Formulario IN-T Fountain 3Q Sept.2026

Final Audit Report 2026-11-19

Created:	2026-11-19
By:	Darya González (darya.gonzalez@fountain.com.pa)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAI3RvEnaMAHhPCalp2ZFNYgvSbpGQWISz

"Formulario IN-T Fountain 3Q Sept.2026" History

Document created by Darya González (darya.gonzalez@fountain.com.pa)
2026-11-19 - 8:06:17 PM GMT

Document emailed to Darya González (darya.gonzalez@fountain.com.pa) for signature
2026-11-19 - 8:13:53 PM GMT

Document e-signed by Darya González (darya.gonzalez@fountain.com.pa)
Signature Date: 2026-11-19 - 8:15:14 PM GMT - Time Source: server - Signature Appearance Selected: IMAGE

Document emailed to Ian Dillon (ian.dillon@fountain.com.pa) for signature
2026-11-19 - 8:15:20 PM GMT

Email viewed by Ian Dillon (ian.dillon@fountain.com.pa)
2026-11-19 - 8:18:21 PM GMT

Document e-signed by Ian Dillon (ian.dillon@fountain.com.pa)
Signature Date: 2026-11-19 - 8:25:27 PM GMT - Time Source: server - Signature Appearance Selected: IMAGE

Agreement completed.
2026-11-19 - 8:25:27 PM GMT